



Rivoli Long Short Bond Fund Part P

Rapport Mensuel
Fevrier 2019

Orientation du fonds

Le fonds Rivoli Long Short Bond a pour objectif de réaliser une performance indépendante des conditions de marché en étant exposé au marché obligataire composé des obligations gouvernementales et des taux d'intérêt court terme.

Chiffres clés

VL fin de mois - Part P 156,13
Actif du fonds (M€) 10,34 M€
Profil de risque
Faible 1 2 3 4 5 6 7 Haut

Analyse de performance et de risque

Indicateurs de performance et de risque

	Cumulées					Annualisées			Indicateurs de risque			
	1 mois	3 mois	Année en cours	1 an	3 ans	Depuis création	3 ans	Depuis création	Volatilité 1 an	Volatilité historique	Ratio de Sharpe	Drawdown
Rivoli Long Short Bond - Part P	-0,84%	1,42%	0,47%	-4,63%	-10,03%	56,13%	-3,46%	2,62%	4,99%	5,70%	0,33	16,13%

Historique de performances annuelles

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Rivoli Long Short Bond - Part P	1,26%	8,56%	7,40%	0,23%	6,86%	16,41%	-4,23%	11,17%	1,58%	-1,70%	-2,49%	2,82%

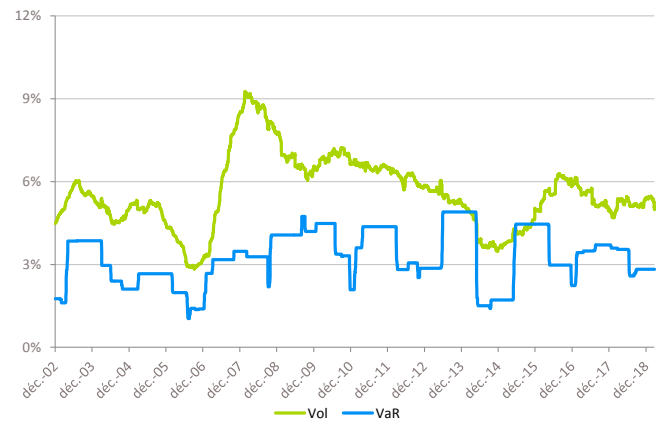
Historique de performances mensuelle sur 5 ans - Part P

	Jan.	Fév.	Mar.	Avr.	Mai	Juin	Juil.	Aou.	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Année
2015	2,18%	-0,96%	0,58%	-1,67%	-2,46%	0,39%	0,08%	-0,53%	1,98%	0,54%	-0,88%	-3,20%	-4,03%
2016	4,03%	2,25%	-1,91%	-1,73%	0,34%	3,35%	-0,97%	-1,15%	0,11%	-1,56%	2,06%	0,02%	4,71%
2017	-2,55%	1,92%	-3,41%	0,18%	-0,48%	-2,08%	-1,67%	2,17%	-1,59%	1,71%	-0,06%	-0,89%	-6,71%
2018	3,80%	-1,03%	-1,58%	-0,01%	-0,85%	-0,28%	-0,88%	-2,27%	-0,93%	0,79%	-0,09%	0,95%	-2,48%
2019	1,33%	-0,84%											0,47%

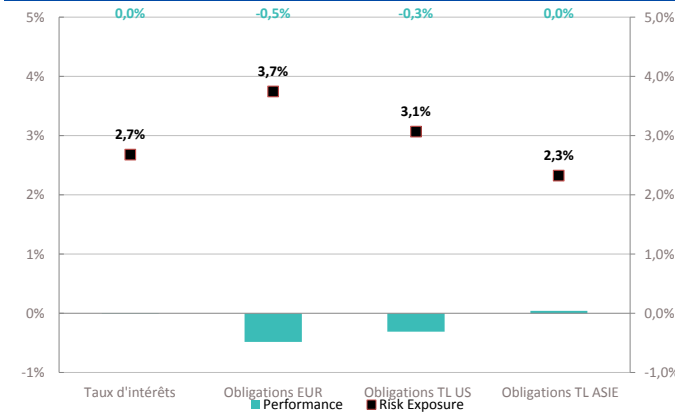
Performance depuis création



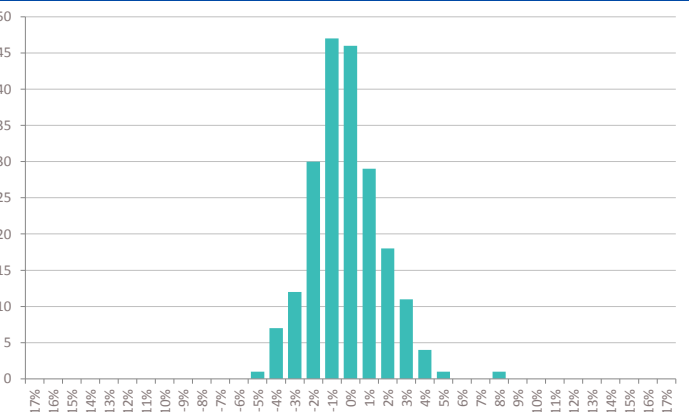
Volatilité et Value at Risk (VaR 99%/20 jours)



Contribution par classes d'actifs



Distribution de la performance mensuelle



Les performances passées ne sauraient en aucun cas préjuger des performances futures. Les performances ne sont pas constantes dans le temps.

Rivoli Long Short Bond Fund Part P

Rapport Mensuel
Fevrier 2019

Commentaire mensuel

Commentaire de gestion du fonds

Rivoli Long Short Bond P affiche une performance négative sur le mois : -0,84%.

Le fonds perd -0,74% sur la partie future et a particulièrement souffert au cours des derniers jours du mois. Les futures sur Taux ont globalement baissé en Février. En Europe, les prix des emprunts d'Etat avaient pourtant commencé le mois en poursuivant leur tendance haussière des derniers mois mais ils ont nettement baissé en fin de mois. Aux Etats-Unis et au Japon, c'est également au cours de la dernière semaine que les futures sur Taux ont corrigé. Les stratégies de suivi de tendance, positionnées à la hausse, ont donc coûté (-0,70%). En revanche, les stratégies de portage ont peu bougé (-0,04%). Ces stratégies sont actuellement peu exposées en raison d'un portage nul voire négatif sur un nombre important de futures.

Commentaire macro-économique

Durant ce mois de février, l'actualité politique a majoritairement dominé et dicté l'évolution des marchés actions. Sur le plan de la guerre commerciale, les discussions entre les USA et la Chine continuent de progresser. La date butoir (1er mars) fixée par D. Trump (pour trouver un accord), a finalement été repoussée grâce à l'avancée des négociations. Par ailleurs, les différents commentaires politiques (encourageants) laissent présager qu'un accord pourrait être trouvé dans les semaines ou mois à venir entre les deux pays. Toujours au niveau des marchés actions, les investisseurs ont pu arbitrer les résultats d'entreprises. Pour 71% des large cap aux Etats-Unis (indice S&P500), les résultats ont été meilleurs que les anticipations, contre 62% pour les small et mid cap (indice Russell2000). Toutes tailles d'entreprise confondues, ce sont les valeurs technos et industrielles qui occupent le haut du tableau, avec des publications supérieures au consensus. En revanche, le secteur des énergies a déçu, avec 55% des résultats en-dessous des prévisions. En Europe, le bilan est plus mitigé ; seulement 53% des entreprises du Stoxx600 ont publié des bénéfices meilleurs qu'attendus. C'est notamment le cas pour les technos et les biens de consommation. Que ce soit en Europe ou aux Etats-Unis, le bilan reste positif puisque les différentes annonces de résultats ont majoritairement tiré le prix des actions vers le haut, poursuivant ainsi le rally entamé fin décembre. Sur le mois, les performances sont : CAC +4,96% ; EuroStoxx50 +4,39% ; Footsie +1,52% ; SP500 +2,97% ; Nasdaq +2,76% (et respectivement sur l'année : +10,8% ; +9,9% ; +5,2% ; +11,1% ; +12,1%).

Sur le plan économique, les statistiques en Europe sont mitigées mais semblent avoir un faible impact sur les marchés. En Allemagne, le PIB est ressorti à 0% au T4 et à -0,2% au T3, échappant de justesse à la récession. Ce ralentissement provient essentiellement des tensions commerciales, mais également de l'application de nouvelles normes européennes impactant le secteur automobile. L'inflation est ressortie à +1,60% sur un an glissant, dépassant les prévisions (+1,50%). En Europe, les PMI manufacturier ralentissent et passent de 51,4pts à 50,5pts en janvier ; l'inflation et le PIB restent stable sur un an glissant à respectivement +1,40% et +1,20%. Aux Etats-Unis, le président de la FED a confirmé que l'économie américaine ralentissait mais restait tout de même solide. Les créations d'emplois ont largement dépassé les attentes à +304.000 contre 165.000 attendu. La croissance au dernier trimestre est ressortie à +2,60% (T4 annualisé) et l'inflation ralentit légèrement à +1,60% (sur un an glissant). Le marché du travail est toujours au plein emploi avec seulement 4% de chômage. En Angleterre, la situation est différente à cause du Brexit. Pour le moment aucun accord n'a été trouvé et l'éventualité d'un report de la date limite (29 mars) fait son apparition. Les risques économiques sont donc importants, notamment si l'Angleterre sort de l'UE sans accord. Cependant, la banque centrale d'Angleterre se veut rassurante en annonçant un amendement temporaire pour augmenter la fréquence des opérations de prêts aux banques en mars et en avril. Cette mesure devrait permettre de garantir la stabilité du système financier. Côté statistiques, les chiffres sont en demi-teinte : la croissance est à +1,3% sur un an glissant ; l'inflation ralentit légèrement, passant de +2,1% à +1,8%, et les PMI composite sont à la limite des 50pts (50,3pts).

Sur les marchés des changes, l'euro perd de la valeur face au dollar (-0,67% à 1,1371\$). Le dollar, quant à lui, recule face à la Livre et face au Yen (respectivement -1,08% et -2,31%). Concernant les dettes souveraines, la courbe US se tend sur l'ensemble des maturités et gagne +8,6bps à 10ans (à 2,72%). En Allemagne, les rendements moyens et long terme progressent modestement (+3.4bps à 10ans). Du côté des matières premières, le brut léger américain termine en hausse de +6,43% sur le mois (à 57,25\$), aidé par les tensions au Venezuela et en Iran, mais aussi grâce à l'annonce de la baisse de la production des membres de l'OPEP au mois de janvier (-800K baril/j).

Caractéristiques

Codes ISIN	FR0007066782
Date de création	05/12/2001
Forme juridique	FCP - UCITS
Liquidité	Quotidienne
Devise	Euro
Objectif d'investissement	Surperformer l'EONIA capitalisé jour
Durée d'investissement recommandée	3 ans

Informations pratiques

Heure limite de réception des ordres	11h
Date de règlement	J+2
Souscription initiale minimum	1 part
Frais d'entrée (max)	1%
Frais de sortie (max)	0%
Frais de gestion (max)	1,5%
Commission de surperformance	20% avec HighWaterMark
Dépositaire	CACEIS Bank
Valorisateur	CACEIS Fund Administration
Commissaires aux comptes	PwC

Les performances passées ne sauraient en aucun cas préjuger des performances futures. Les performances ne sont pas constantes dans le temps.

Contacts

Carole MUIR

+33 1 56 88 24 50

Paul MCFARLANE

+33 1 56 88 24 56

L'accès à certains de ces produits et/ou services peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou dans certains pays. Rivoli Fund Management recommande donc à toute personne intéressée de s'assurer préalablement qu'elle est juridiquement autorisée à souscrire les produits et/ou les services présentés par Rivoli Fund Management. Il convient également de noter que les produits et/ou services proposés par Rivoli Fund Management ne sont pas disponibles à la vente aux USA ni dans aucun de leurs territoires ou possessions. Ils ne sont commercialisés ni auprès des personnes morales ou physiques aux USA ni auprès de citoyens des USA ou du Royaume-Uni. Certains des produits et/ou services proposés par Rivoli Fund Management peuvent présenter des risques importants liés notamment aux fluctuations du marché. Avant toute souscription éventuelle, il est indispensable d'avoir lu et compris la documentation réglementaire (prospectus, règlement et rapports périodiques). Les performances passées des produits et services d'investissement proposés par Rivoli Fund Management ne sont aucunement une garantie de la performance future de ces produits et services.